Informe Semanal Macro y Mercados

24 de Marzo 2025

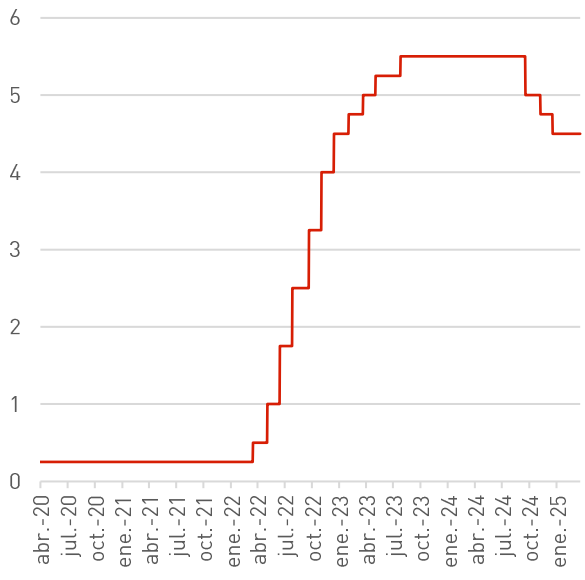
MAPFRE
Gestión Patrimonial

Resumen de la Semana

Si hay una palabra que defina el entorno actual en mercados sería incertidumbre. De hecho, el Presidente de la FED J.Powell la pronunció hasta dieciséis veces en la conferencia de prensa posterior a la reunión del organismo de política monetaria para justificar que, por el momento, la FED se mantenía en una posición de "esperar y ver". Sin embargo, si hubo cambios en sus previsiones macroeconómicas actualizadas con una rebaja de cuatro décimas para el crecimiento en 2025 y un incremento de tres décimas para la inflación (ver tabla adjunta). También hubo cambios respecto a la visión de donde deberían situarse los tipos de interés oficiales a finales de este año ya que solamente dos miembros de la FED ven ahora justificado realizar más de dos recortes (vs cinco de la actualización anterior) y hasta ocho miembros apuestan por llevar a cabo menos de dos recortes frente a los cuatro de hace tres meses. El Presidente de la FED restó importancia tanto al impacto de los aranceles a la inflación por considerarlo un efecto temporal como a las encuestas de sentimiento dado que para la FED *"lo importante son los hard data"*. Este tono acomodaticio de la conferencia de prensa ayudó a que el mercado aliviará los temores a un cambio en la política monetaria y permitió que las bolsas y los bonos acabaran la semana en positivo. Hubo también dos reuniones más de Bancos Centrales (Japón e Inglaterra) que se saldaron sin cambios en su política de tipos de interés. Donde sí hubo un cambio importante fue en Alemania dado que se aprobó la modificación de la constitución para romper con la disciplina fiscal que era marca y seña del país germano desde la crisis financiera de 2008. Ya por último pero no menos importante, China anunció medidas para impulsar el consumo doméstico sabedor del impacto que podría tener sobre su economía una guerra arancelaria con Estados Unidos.

Variable	2025	Estimación anterior
PIB	1,70%	2,1%
Desempleo	4,40%	4,30%
Inflación	2,70%	2,50%
Inflación Subyacente	2,80%	2,50%
Tipos Interés Neutrales	3,90%	3,9%

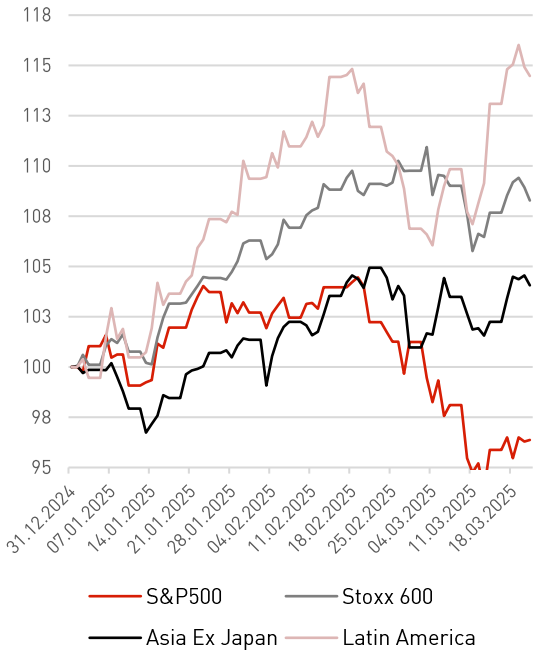
Tipo Interés FED



Renta Variable

El tono acomodaticio de J.Powell restando importancia a la gran incertidumbre económica actual permitió que los índices norteamericanos rompieran con la tendencia a la baja de las últimas semanas. Ayudó también la falta de nuevos anuncios por parte de la administración Trump respecto a política arancelaria y todo queda aplazado al próximo dos de Abril, día que D. Trump ha calificado como el día de la "liberación de Estados Unidos" y en el que se prevé que se anuncien una batería de aranceles a diferentes países (entre ellos, principalmente Europa). Mientras tanto, los índices europeos siguen con su buen arranque de año especialmente tras confirmarse el cambio en política fiscal de Alemania, un plan de gasto en defensa a nivel comunitario que podría suponer hasta 800.000Millones de Euros y avances en las negociaciones por alcanzar un acuerdo de paz en Ucrania. A nivel de compañías, Alphabet (la matriz de Google) realizó su mayor adquisición histórica al comprar la compañía de ciberseguridad Wiz por un valor de 32.000Millones de USD y Pepsi&Co lanzó una oferta por una compañía de bebidas de soda reactivando así el mercado de fusiones y adquisiciones. Por el lado menos positivo, el anuncio de que BYD (la compañía de vehículos eléctricos china) había desarrollado una nueva batería que permitía cargar con hasta 400km de autonomía a sus coches en tan solo 5minutos provocó una caída adicional a las acciones de Tesla.

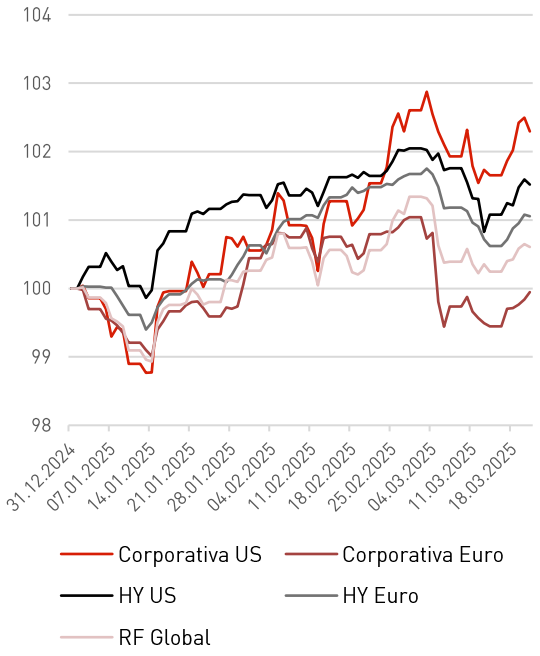
Evolución Indices RV en base 100



Renta Fija

Alzas generalizadas para los principales índices de renta fija que vinieron motivadas principalmente por la caída en las tires exigidas a los bonos de deuda pública. La reunión de la FED, el BoJ y el BoE sin cambios animaron a los inversores de renta fija que constataron el deseo de mayor visibilidad por parte de los máximos representantes de estas instituciones antes de realizar cambios en la política monetaria. La estabilidad en la renta variable también permitió que los diferenciales crediticios se mantuvieran sin cambios en Europa y que incluso se llegaran a contraer ligeramente en Estados Unidos.

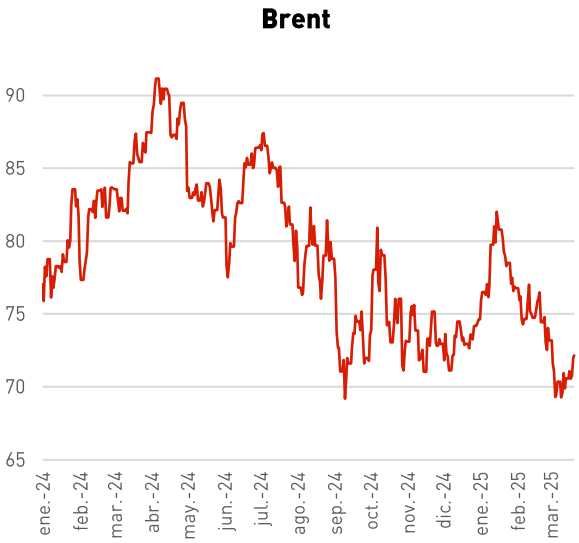
Evolución Indices RF en base 100



Divisas y Materias Primas

La decisión de la FED de mantener los tipos de interés sin cambios en el 4,25% - 4,5% y la semana positiva en renta variable americana permitió al USD recuperar algo de terreno en su cruce frente al Euro. Aún así, la divisa comunitaria se aprecia ya un 4,5% en lo que llevamos de año pese a que la mayoría de previsiones hace tan solo unos meses eran todo lo contrario. El precio del petróleo repuntó un 2% sin grandes noticias que resaltar y el oro también acabó la semana en positivo consolidando el nivel de los 3.000USD/onza.

Brent



Esta Semana...

Lo más importante serán los PMIs adelantados del mes de Marzo que servirán para confirmar los niveles de actividad a nivel global y datos de consumo y rentas en Estados Unidos.

Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		21/03/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.689,9	0,66%	-3,03%	-0,49%
S&P 500	EE.UU.	5.667,6	0,51%	-4,82%	-3,64%
NASDAQ 100	EE.UU.	19.754,0	0,25%	-5,41%	-5,99%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.057,0	0,63%	-4,90%	-7,77%
Euro Stoxx 50	Europa	5.423,8	0,36%	-0,73%	10,78%
Stoxx 600	Europa	549,7	0,56%	-1,35%	8,28%
IBEX 35	España	13.350,2	2,65%	0,02%	15,14%
FTSE MIB	Italia	39.035,7	0,98%	0,98%	14,19%
DAX	Alemania	22.891,7	-0,41%	1,51%	14,98%
CAC 40	Francia	8.043,0	0,18%	-0,85%	8,97%
FTSE 100	Reino Unido	8.646,8	0,17%	-1,85%	5,80%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	189,0	1,78%	3,07%	4,06%
NIKKEI 225	Japón	37.677,1	1,68%	1,40%	-5,56%
HANG SENG	Hong Kong	23.689,7	-1,13%	3,26%	18,09%
CSI 300	China	3.914,7	-2,29%	0,63%	-0,51%
KOSPI	Korea	2.643,1	2,99%	4,36%	10,15%
Nifty 50	India	23.350,4	4,26%	5,54%	-1,25%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.120,9	1,23%	7,12%	14,48%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	132.344,9	2,63%	7,77%	10,03%
S&P/BMV IPC	México	52.672,4	0,36%	0,66%	6,38%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.131,4	1,05%	3,11%	5,20%

Factores		21/03/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.839,4	0,87%	-1,34%	4,47%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.481,1	0,45%	-4,65%	-4,97%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.583,8	0,52%	-0,29%	6,18%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.423,1	0,55%	-0,39%	6,72%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	551,8	0,84%	-1,82%	-1,92%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		21/03/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,25%	-7	4	-32
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,95%	-7	-4	-29
Pendiente Curva 10Y-2Y		29,81			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,77%	-11	36	40
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,13%	-5	11	5
España Govt 10Y	España	3,41%	-9	36	35
España Govt2Y	España	2,32%	-4	8	7
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		64,2			
Italia Govt 10Y	Italia	3,88%	-12	34	36
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	89,50	-3	12	10
Diferenciales Investment Grade	Europa	90,94	0	-16	-11
Diferenciales High Yield	EE.UU.	361,94	1	51	34
Diferenciales High Yield	Europa	296,82	-3	-29	-2

Índices Renta Fija		21/03/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	199,8	0,05%	0,45%	2,42%
Deuda Pública	EE.UU.	2.350,2	0,43%	-0,07%	2,62%
Deuda Pública	Europea	242,1	0,74%	-2,05%	-1,56%
Corporativa	EE.UU.	3.365,0	0,63%	-0,30%	2,30%
Corporativa	Europea	257,8	0,50%	-1,08%	-0,05%
High Yield	EE.UU.	2.723,9	0,43%	-0,52%	1,52%
High Yield	Europeo	394,0	0,43%	-0,61%	1,05%
Bonos Inflación	Global	332,5	0,13%	0,49%	2,88%
Deuda Subordinada	Europea	310,0	0,42%	-0,93%	0,47%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas	21/03/2025	Ult Semana	Mes	2025
USD	1,082	-0,56%	4,27%	4,48%
GBP	0,838	-0,44%	1,52%	1,00%
YEN	149,320	0,46%	-0,87%	-5,01%
Crudo Brent	72,16	2,24%	-1,39%	-3,32%
Oro	3022,15	1,27%	5,75%	15,15%
Gas Natural	43	0,94%	-4,01%	-14,76%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Ventas Minoristas	Febrero	1%	0,30%	-1%
	Índice Constructor	Marzo	39	42	42
Japón	Exportaciones	Febrero	11,4%	12,6%	7,3%
	Importaciones	Febrero	-0,7%	0,8%	16,5%
China	Producción Industrial	Febrero	5,9%	5,3%	3,60%
	Ventas Minoristas	Febrero	4%	3,8%	

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	Eurozona	Marzo	48,2	47,6
	PMI Servicios	Eurozona	Marzo	51,1	50,6
Martes	Indice Precios Producción	España	Febrero		2,6%
	Confianza Consumidor	EE.UU.	Marzo	93,6	98,3
Jueves	Ventas Minoristas	España	Febrero	2,3%	2,2%
Viernes	PMI Manufacturero	China	Marzo		50,2
	PMI Servicios	China	Marzo		50,4
	Inflación	Alemania	Marzo		2,3%

Gráfico de la Semana

La aprobación por parte del Parlamento alemán de la modificación de la Constitución para elevar el techo de déficit ha provocado un fuerte repunte en los tipos de interés exigidos a la deuda europea en general y a la alemana en particular. Pese a este repunte, el movimiento ha sido fácilmente digerido por los mercados dado que el % de deuda/PIB del país alemán sigue siendo de los más bajos a nivel mundial. De hecho, si el plan de gasto se realizara al 100%, el porcentaje de deuda sobre PIB se elevaría hasta el 70% (Vs 60% actual) y el déficit subiría hasta el 4% asumiendo que la economía alemana siguiera creciendo al 0,5%.

Porcentaje de Deuda sobre PIB

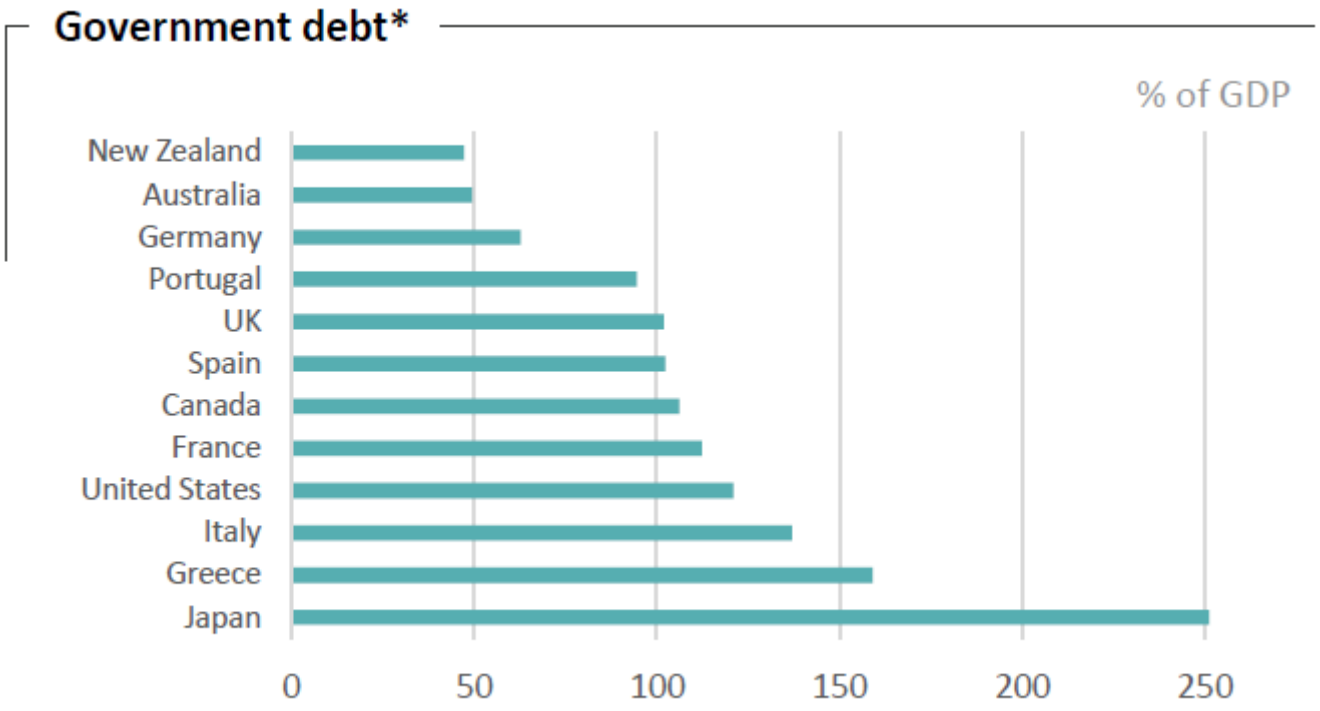


Gráfico: DWS

MAPFRE
Gestión Patrimonial

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Inversión a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Inversión cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido.
Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.